

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

## KOMENTARZ PORANNY

### Straty z poniedziałku odrobione

W środę rynki finansowe odrabiały straty po słabym początku tygodnia, a 50-sesyjna średnia znowu (już 6 raz YTD) zatrzymała korektę na NYSE. Straty zostały w pełni odrobione i po 0,8% wzrostu S&P500 do szczytów hossa brakuje już tylko mniej niż 1%. Jednocześnie szybka kilkudniowa korekta w lipcu przeceniła amerykańskie akcje tylko o niecałe 4% czyli podobnie jak w maju. Pomagają lepsze od oczekiwań wyniki amerykańskich spółek za 2Q'21. Wg szacunków Bloomberg'a aż 85% podmiotów dotychczas przebiło konsensusy. U nas WIG20 utrzymał trend boczny 2200-2300 pkt. Do szczytów brakuje ok. 2,5%. We wtorek odżyły banki zyskując aż 3,8%, a najlepszym komponentem wśród dużych spółek okazał się Santander PL (+4,7%). Wzrosty kontynuowało CCC (+3,7%), które dotychczas (obok Allegro) lideruje pod względem stóp zwrotu w lipcu (+11,3% MTD). Najślabszym komponentem w środę był PKN (-2,8%) po odjęciu 3,5 PLN dywidendy. W skali miesiąca największą stratę przynoszą jednak spółki energetyczne. W mWIG40 podium zwycięzców w całości zapełniły banki (Millennium, Alior i mBank), a straty odrabiali spółki chemiczne (+4,2%). Najlepszą spółką miesiąca w tym indeksie pozostaje wciąż Kruk (+20% MTD), a najgorszą Mabion (-12,5% MTD) i Benefit po transakcji ABB (-11,8% MTD). Wczoraj negatywnie wyróżniły się ponadto akcje Eurocash (-3,9%) po komunikacji o odpisie na likwidowanych sklepach. W sWIG80 aż 2 spółki dały dwucyfrowe stopy zwrotu: Forte (+10,4%) po lepszych od oczekiwań szacunkowych wynikach za 2Q'21 i Cognor (+11,3%), który zyskał rykoszetem w obliczu rekordowych wstępnych wyników Stalprofilu za miniony kwartał. Spółka z Dąbrowy Górniczej pokazała w tym okresie aż 54,4 mln PLN jednostkowej EBITDA vs 17,8 mln PLN w 1Q'21, a kurs akcji zyskał 14,6% (+82% YTD). Wyniki pociągnęły wyceny także innych dystrybutorów stali. Sezon wyników na GPW jeszcze się nie zaczął (przyszły tydzień), ale z 12 podmiotów, które zdecydowały się podać szacunkowe dane, w >50% przypadków widzieliśmy wzrost kursów akcji. Dziś nastroje na rynkach są dobre. Większość azjatyckich indeksów zyskała, a kontrakty na S&P500/DAX świecą na zielono.

Krzysztof Brymora

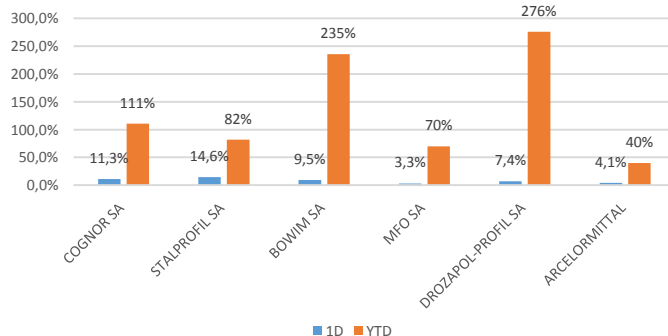
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Spadki sprzedaży miedzi na koniec udanego 2Q'21-dane operacyjne [tabela BDM];
- **Mercator:** Członkowie zarządu sprzedali ok. 25,8 tys. akcji spółki wartych łącznie blisko 6,4 mln PLN [tabela BDM];
- **Trakcja:** Szacunkowa strata netto w 1H'21 wyniosła 26,5 mln PLN;
- **Ultimate Games:** Szacunkowy jednostkowy wynik netto w 1H'21 wyniósł 7,6 mln PLN;
- **Asbis:** Wzrost sprzedaży w czerwcu o 43% r/r [wykres BDM];
- **ING:** Bank spełnia wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100% dywidendy z ubiegłorocznego zysku;
- **Echo:** Spółka uruchomiła program premii długoterminowej dla prezesa i wiceprezesa;
- **Columbus Energy (NC):** Spółka liczy na lepsze 2H'21;
- **PGE:** Grupa zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wart. aktywów;
- **Klabater (NC):** Premiery 2 gier z serii „Strategic Minds” na PS4 i PS5 będą miały miejsce 5 sierpnia;
- **Stalprofil:** Świetne, rekordowe szacunki wyników za 2Q'21 [zaległa tabela BDM].

### WYKRES DNIA

Hossa na akcjach producentów i dystrybutorów stali trwa. Po rekordowych wynikach Stalprofilu za 2Q'21 (wstępne dane) akcje spółki zyskały blisko 15% i pociągnęły za sobą wyceny innych podmiotów z branży. Cognor i Bowim zyskały w środę odpowiednio 11/10%. Od początku 2021 roku stopy zwrotu są już często 3-cyfrowe.

### Stopy zwrotu wybranych producentów i dystrybutorów stali [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 21 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 242,0	0,9%	13,0%
WIG30	2 690,2	1,0%	16,3%
mWIG40	4 881,8	2,1%	22,8%
sWIG80	20 301,8	1,7%	26,1%
WIG	67 094,0	1,5%	17,7%
NC Index	481,2	0,7%	-2,8%
WIG Banki	6 544,0	3,8%	37,3%
WIG Bud	4 136,3	1,4%	13,0%
WIG Chemia	9 994,9	4,2%	29,8%
WIG Dew	3 061,5	0,4%	28,3%
WIG Energia	2 527,0	2,2%	23,8%
WIG Games	24 332,0	1,0%	-15,7%
WIG IT	4 492,7	0,3%	16,3%
WIG Media	7 862,8	2,2%	30,1%
WIG Paliwa	6 089,9	1,5%	22,9%
WIG Spoż	4 163,6	0,9%	14,3%
WIG Surowce	5 824,2	1,8%	3,5%
WIG Telco	1 078,9	1,1%	10,4%
DAX	15 422,5	1,4%	12,4%
FTSE100	6 998,3	1,7%	8,3%
CAC40	6 464,5	1,9%	16,4%
BUX	47 882,6	0,5%	13,9%
S&P500	4 358,7	0,8%	16,0%
DJIA	34 798,0	0,8%	13,7%
Nasdaq Comp	14 632,0	0,9%	13,5%
Bovespa	125 929,3	0,4%	5,8%
Nikkei225	27 388,2	-1,0%	-0,2%
Shanghai Comp.	3 562,7	0,7%	2,6%
S&P/ASX 200	7 308,7	0,8%	11,0%
EUR/PLN	4,58	-0,3%	0,2%
USD/PLN	3,88	-0,5%	3,9%
CHF/PLN	4,23	-0,1%	0,1%
EUR/USD	1,18	0,1%	-3,5%
USD/JPY	110,31	0,4%	6,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 203	12	0,55%
Kurs zamknięcia	2 227	32	1,46%
Kurs min.	2 197	23	1,06%
Kurs max.	2 235	35	1,59%
Wolumen obrotu	16 133	3 926	32,16%
Otwarte pozycje	46 047	-831	-1,77%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 215,5	2 215,5	2 254,3	2 242,0	0,9%	687
WIG30	2 660,1	2 660,1	2 704,5	2 690,2	1,0%	762
mWIG40	4 791,7	20 034,0	20 301,8	4 881,8	2,1%	136
sWIG80	20 036,2	4 791,7	4 883,4	20 301,8	1,7%	34
WIG-PL	68 295,7	68 295,7	68 549,2	68 417,9	1,5%	862
WIG	66 308,6	66 308,6	67 329,6	67 094,0	1,5%	896

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,15	74 851	-1,0%	-13,6%
Asseco Poland	79,25	6 578	0,8%	16,4%
CCC	125,05	6 861	3,7%	42,9%
CD Projekt	184,48	18 584	-1,7%	-32,8%
Cyfrowy P.	32,52	20 798	0,3%	7,4%
Dino	306,30	30 030	-1,4%	5,8%
JSW	33,17	3 895	-0,1%	27,8%
KGHM	184,75	36 950	2,0%	1,0%
Lotos	50,72	9 377	1,8%	22,4%
LPP	13 510,00	25 026	-1,0%	63,1%
Mercator	239,00	2 545	1,4%	-43,4%
Orange	7,47	9 803	2,7%	13,4%
Pekao	93,18	24 457	3,4%	52,5%
PGE	8,58	16 043	2,3%	32,0%
PGNIG	6,12	35 375	0,4%	10,5%
PKN Orlen	70,44	30 128	-2,8%	22,0%
PKO BP	37,99	47 488	3,1%	32,3%
PZU	37,53	32 408	2,9%	16,0%
Santander Polska	247,60	25 302	4,7%	33,3%
Tauron	3,16	5 538	1,9%	16,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	513,00	1 213	1,7%	8,2%	Handlowy	45,65	5 965	1,6%	29,9%
Alior	34,86	4 551	6,4%	105,4%	ING BSK	186,00	24 199	3,1%	8,8%
Amica	151,00	1 174	0,8%	2,9%	Inter Cars	428,00	6 064	2,6%	81,4%
Amrest	26,62	5 845	0,5%	-3,9%	Kernel	52,00	4 370	1,2%	5,5%
Asbis	23,50	1 304	-0,6%	190,8%	Kęty	678,00	6 542	2,6%	37,9%
Asseco	37,70	1 956	-2,3%	-12,3%	Kruk	302,40	5 749	-2,1%	113,0%
Azoty	32,10	3 184	5,2%	16,9%	Livechat	131,00	3 373	0,0%	24,8%
Benefit	794,00	2 298	0,5%	-4,8%	Mabion	61,10	987	-8,0%	194,5%
Biomed-L.	9,37	600	0,0%	4,6%	mBank	314,20	13 312	5,7%	75,3%
Budimex	272,00	6 944	1,5%	-11,5%	Millennium	4,65	5 641	8,5%	42,2%
Celon	38,95	1 753	3,2%	-3,9%	Neuca	857,00	3 792	1,4%	31,6%
Ciech	48,00	2 530	4,3%	49,1%	OncoArendi	48,45	674	1,1%	-4,2%
Comarch	237,00	1 928	0,0%	21,9%	Polenergia	71,90	3 267	1,3%	32,7%
Datawalk	186,60	912	3,3%	-2,8%	PKP Cargo	18,54	830	1,4%	35,3%
Develia	3,43	1 535	1,9%	74,1%	PlayWay	450,00	2 970	3,2%	-28,9%
Dom Dev.	139,00	3 530	0,6%	21,9%	Selvita	76,60	1 406	0,9%	55,4%
Enea	8,05	3 554	2,9%	23,2%	Stalprodukt	368,50	2 056	3,8%	22,6%
Eurocash	12,60	1 753	-3,9%	-10,3%	TEN	525,00	3 815	3,6%	-4,7%
Famur	2,26	1 299	2,3%	0,4%	WP.PL	121,00	3 536	2,5%	30,1%
GPW	47,78	2 005	-0,5%	4,6%	XTB	16,51	1 938	-1,4%	-7,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	71,8	3,5%	-4,0%	-4,5%	38,5%	62,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	36,2	2,3%	5,6%	2,2%	89,0%	670,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,8	1,6%	4,6%	2,7%	87,5%	645,3%
CO2 [EUR/t]	52,1	1,8%	-2,3%	-7,5%	59,8%	96,2%
Węgiel ARA [USD/t]	132,9	0,5%	1,1%	10,0%	91,8%	167,8%
Miedź LME [USD/t]	9 318,0	0,2%	0,2%	-0,4%	20,2%	42,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 437,5	-0,5%	-2,8%	-2,9%	23,5%	46,8%
Cynk LME [USD/t]	2 909,1	-1,1%	0,0%	-1,9%	6,6%	30,1%
Ołów LME [USD/t]	2 354,0	0,5%	2,8%	3,9%	19,1%	28,8%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,0%	0,0%	-1,7%	77,1%	274,7%
Ruda żelaza [USD/t]	213,2	-2,8%	-1,7%	-0,7%	36,8%	96,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	210,2	0,6%	2,4%	9,3%	95,1%	87,6%
Złoto [USD/oz]	1 800,8	-0,6%	-1,2%	1,6%	-4,9%	-3,5%
Srebro [USD/oz]	25,2	0,7%	-3,7%	-3,3%	-4,4%	10,9%
Platyna [USD/oz]	1 081,8	1,0%	-4,2%	0,6%	1,1%	18,0%
Pallad [USD/oz]	2 667,5	1,0%	-5,6%	-4,0%	8,7%	19,7%
Bitcoin USD	31 988,4	7,8%	-2,6%	-6,3%	11,9%	242,5%
Pszonica [USD/bu]	702,5	0,3%	8,9%	4,6%	9,7%	31,4%
Kukurydza [USD/bu]	564,8	-1,2%	-17,3%	-21,6%	16,7%	72,4%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	1,5%	4,4%	-1,2%	25,9%	47,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 22JAN2021-22JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2021 07:27:10

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 22JAN2021-22JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2021 07:27:31

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

Spółka opublikowała dane operacyjne za 2Q'21

Dane produkcyjne	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	sty.21	lut.21	mar.21	kwi.21	maj.21	cze.21	2Q'20	2Q'21
<b>Grupa KGHM</b>															
Produkcja															
Miedź płatna kT	60,1	57,5	57,9	54,9	61,1	62,4	64,5	61,7	58,0	65,8	64,7	65,3	65,0	176,6	195,0
w tym KGHM SA	45,9	44,7	44,7	41,8	48,9	48,4	51,1	50,1	45,8	50,5	48,4	50,0	48,4	139,8	146,8
Srebro płatne t	119,8	108,6	58,4	121,0	125,2	104,2	125,6	115,5	99,2	89,6	121,5	129,7	117,6	372,6	368,8
TPM ktroz	15,3	15,1	13,8	16,2	16,6	18,0	14,4	10,8	11,8	13,0	14,7	12,9	15,6	48,4	43,2
Molibden Mlb	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	0,6	0,4	0,9	0,9	0,9	0,8	3,6	2,6
Sprzedaż															
Miedź kT	67,4	54,5	58,0	53,3	57,1	66,6	75,8	46,2	62,9	66,6	61,2	62,3	65,7	184,9	189,2
Srebro t	123,9	105,2	65,2	119,3	123,5	105,3	161,1	82,2	82,5	121,8	104,2	122,3	121,5	373,5	348,0
TPM ktroz	21,0	8,3	23,8	9,3	19,0	17,7	17,9	12,3	6,9	18,1	14,5	12,1	10,9	48,5	37,5
Molibden Mlb	0,6	1,0	0,6	0,7	0,8	0,7	1,1	0,6	0,7	1,1	0,6	0,5	0,7	2,1	1,8
zmiana r/r															
Produkcja															
Miedź płatna kT	2,4%	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%	10,6%	8,8%	5,7%	4,9%	8,9%	14,5%	8,8%	8,2%		10,4%
w tym KGHM SA	-3,2%	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%	5,9%	8,7%	3,9%	2,9%	4,6%	5,4%	4,2%	5,4%		5,0%
Srebro płatne t	-4,6%	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%	-21,0%	-2,9%	39,2%	-20,8%	-29,3%	-3,0%	1,6%	-1,8%		-1,0%
TPM ktroz	-21,1%	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%	-15,5%	-37,4%	-30,8%	-25,3%	-35,6%	-13,5%	-19,9%	2,0%		-10,7%
Molibden Mlb	0,0%	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%	-45,5%	-30,8%	-25,0%	-50,0%	350,0%	28,6%	-47,1%	-33,3%		-27,8%
Sprzedaż															
Miedź kT	5,3%	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%	1,5%	22,5%	-1,3%	3,3%	16,0%	9,9%	0,8%	-2,5%		2,3%
Srebro t	-11,8%	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%	-13,9%	31,3%	-2,4%	-20,9%	-25,4%	-17,2%	-1,2%	-1,9%		-6,8%
TPM ktroz	-5,4%	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%	-43,5%	-30,9%	41,4%	-72,3%	-28,5%	-11,6%	9,0%	-48,1%		-22,7%
Molibden Mlb	-33,3%	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%	-46,2%	37,5%	-33,3%	-53,3%	175,0%	-33,3%	-16,7%	16,7%		-14,3%

Źródło: BDM, spółka

Mercator

Członkowie zarządu spółki w dniu publikacji słabszych wyników za 2Q'21 (16.07) sprzedali ok. 25,8 tys. akcji spółki wartych łącznie blisko 6,4 mln PLN.

Zestawienie ostatnich transakcji insiderów na akcjach Mercatora

Kto	data ESPI	data transakcji	kupno/sprzedaż	l. akcji	cena	wartość PLN	% akcji
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	5 281	460,7	2 432 693	0,05%
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	2 477	452,7	1 121 387	0,02%
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	2 113	443,1	936 355	0,02%
Dariusz Krezymon	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	2 386	478,5	1 141 677	0,02%
Dariusz Krezymon	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	483	444,1	214 520	0,00%
Dariusz Krezymon	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	519	437,4	226 990	0,00%
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	2 386	469,2	1 119 583	0,02%
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	415	451,7	187 468	0,00%
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	19.11.2020	sprzedaż	1 190	440,2	523 850	0,01%
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	4 395	442,2	1 943 513	0,04%
Monika Żyznowska	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	1 968	447,6	880 837	0,02%
Monika Żyznowska	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	5 034	459,6	2 313 626	0,05%
Monika Żyznowska	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	1 707	455,0	776 719	0,02%
<b>RAZEM</b>				<b>30 354</b>	<b>455,3</b>	<b>13 819 218</b>	0,29%
Anabaza (W. Żyznowski)	14.12.2020	10.12.2020	sprzedaż ABB	500 000	400,0	200 000 000	4,71%
Urszula Żyznowska (RN)	14.12.2020	10.12.2020	sprzedaż ABB	8 000	400,0	3 200 000	0,08%
<b>RAZEM</b>				<b>508 000</b>	<b>400,0</b>	<b>203 200 000</b>	4,79%
Tomasz Żyznowski	18.12.2020	15.12.2020	kupno	125	403,6	50 450	0,00%
Tomasz Żyznowski	18.12.2020	16.12.2020	kupno	8	386,0	3 088	0,00%
<b>RAZEM</b>				<b>133</b>	<b>402,5</b>	<b>53 538</b>	0,00%
Piotr Solorz (RN)	13.01.2021	08.01.2021	sprzedaż	460	467,4	215 013	0,00%
Piotr Solorz (RN)	13.01.2021	11.01.2021	sprzedaż	150	481,0	72 150	0,00%
Piotr Solorz (RN)	13.01.2021	12.01.2021	sprzedaż	355	476,7	169 211	0,00%
<b>RAZEM</b>				<b>460</b>	<b>467,4</b>	<b>215 013</b>	0,00%
Monika Żyznowska	21.07.2021	16.07.2021	sprzedaż	11 572	247,0	2 857 887	0,11%
Dariusz Krezymon	21.07.2021	16.07.2021	sprzedaż	6 944	247,1	1 715 958	0,07%
Witold Kruszewski (CFO)	21.07.2021	16.07.2021	sprzedaż	7 324	248,0	1 815 986	0,07%
<b>RAZEM</b>				<b>25 840</b>	<b>247,3</b>	<b>6 389 831</b>	0,24%

Źródło: BDM, spółka

Trakcja

Wg szacunkowych danych za 1H'21, spółka wypracowała ok. 317,4 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 13,7 mln PLN straty EBITDA i 26,5 mln PLN straty netto. W komunikacie podano, że w 2Q'21 wpływ aktualizacji budżetów kontraktów wyniósł -24,7 mln PLN.

Ultimate Games

Według wstępnych jednostkowych danych za 1H'21, spółka wypracowała 16,8 mln PLN przychod oraz ok. 7,6 mln PLN zysku netto.

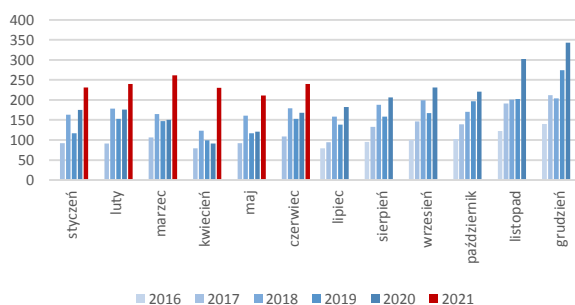
ING

Bank poinformował, że spełnia wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100% dywidendy z zysku za 2020 roku. Bank podał, że KNF zaleca ograniczenie ryzyka poprzez niepodejmowanie, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru, innych działań niż wypłata dywidendy z zysku za 2020 rok.

**Asbis**

Spółka wypracowała w czerwcu ok. 240 mln USD przychodów (+43% r/r).

**Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Columbus Energy (NC)**

Spółka jest umiarkowanie zadowolony z pierwszego półrocza, rynek instalacji PV wyhamował z powodu niepewności regulacyjnej. Grupa liczy, że druga połowa roku będzie już lepsza - poinformował PAP Biznes prezes Dawid Zieliński. Jak dodał, spółka przygotowuje się do przeniesienia notowań na rynek główny GPW, nie wyklucza emisji akcji.

**Echo**

Deweloper podpisał z prezesem Nicklasem Lindbergiem i wiceprezesem Maciejem Drozdem umowy ws. premii długoterminowej, której wysokość będzie uzależniona od wzrostu wartości spółki mierzonej sumą wypłaconych dywidend i wzrostem kursu akcji na GPW.

**PGE**

Grupa zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów. O wyniku testów PGE poinformuje odrębnym raportem bieżącym.

**OncoArendi**

Spółka nabyła licencję oprogramowania Flare do projektowania części od angielskiej firmy Cresset, które będzie wykorzystywane przez OncoArendi w prowadzonych programach badawczych.

**Klabater (NC)**

Premiery gier "Strategic Minds: Pacific" oraz "Strategic Minds: Blitzkrieg" na platformy PlayStation 4 oraz PlayStation 5 zostały ustalone na 5 sierpnia br.

**OFE**

ZUS przekazał do otwartych funduszy emerytalnych (OFE) kwotę 191,1 mln PLN.

**Cavatina**

GPW postanowiło wprowadzić 23 lipca do obrotu 7,5 mln praw do akcji serii B spółki.

**PGE, Tauron**

PGE Systemy oraz spółka dystrybucyjna Tauronu podpisały porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci łączności specjalnej w technologii LTE w pasmie 450MHz - podał PGE w komunikacie prasowym. Spółki podejmą działania zmierzające do wdrożenia sieci LTE450 na obszarze Tauron Dystrybucja.

**Unibep**

Spółka podpisała umowę z Victorią Dom na realizację w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlanych w ramach inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi łącznie ok. 120 mln PLN netto.

**ZE PAK**

Spółka otrzymała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Konin.

**Budimex, PGNiG**

Oferta Budimeksu, warta 156,2 mln PLN netto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym PGNiG Termika na "Budowę kotłowni gazowo-olejowej (KGO) wraz z instalacjami i gospodarkami pomocniczymi oraz powiązaniem do infrastruktury zakładu w Ciepłowni Kawęczyn".

**Stalprofil**

Spółka przed środową sesją opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Kurs akcji zyskiwał >10%.

Zdaniem Zarządu Spółki, trudno ocenić trwałość trendu cenowego, jaki ukształtował się na rynku stali w pierwszym półroczu 2021r. Istnieje zatem ryzyko, iż zachwianie panujących obecnie na rynku stali relacji pomiędzy popytem, a podażą, oraz potencjalne zmiany poziomu kosztów produkcji wyrobów hutniczych, w tym kosztów podstawowych surowców (rudy żelaza, węgla koksującego i złomu), a także kosztów energii i emisji CO2, mogą być przeszkodą dla utrzymania wzrostowej dynamiki cen stali, a tym samym dla kontynuowania nadzwyczajnych wyników Spółki w drugim półroczu 2021 roku.

**Wybrane dane operacyjne**

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	zmiana r/r	zmiana q/q	1H'20	1H'20S	zmiana r/r
Przychody	410,5	356,3	365,8	383,5	411,4	390,0	423,2				749,3		
jednostkowe	264,2	155,1	176,8	184,5	202,2	195,9	198,4	240,7	36%	21%	361,2	439,1	
s. stalowy	239,2	130,2	155,8	123,4	142,5	142,6	171,9				279,2		
s. infrastruktura	171,3	226,1	210,1	260,1	268,9	247,4	251,3				470,1		
Wynik brutto	24,1	27,7	31,3	34,2	28,3	34,4	49,6				65,5		
s. stalowy	10,9	7,7	11,8	9,1	9,2	13,7	27,0				20,9		
s. infrastruktura	13,2	20,0	19,5	25,1	19,1	20,6	22,6				44,6		
EBITDA	10,1	8,6	14,8	13,9	9,5	11,7	27,8				28,7		
jednostkowe	3,4	5,2	4,0	7,0	2,8	6,5	17,8	54,4	1259%	206%	11,0	72,3	558,1%
EBIT	6,8	5,3	11,3	10,2	6,0	8,0	23,9				21,5		
Wynik netto	2,7	4,4	5,5	7,0	2,7	6,0	16,1				12,6		
jednostkowe	3,9	2,5	3,1	4,3	2,8	3,7	12,7	42,8	1261%	236%	7,4	55,5	649,9%
Marża brutto	5,9%	7,8%	8,6%	8,9%	6,9%	8,8%	11,7%				8,7%		
s. stalowy	4,6%	5,9%	7,6%	7,4%	6,5%	9,6%	15,7%				7,5%		
s. infrastruktura	7,7%	8,9%	9,3%	9,7%	7,1%	8,3%	9,0%				9,5%		
Marża EBITDA	2,5%	2,4%	4,0%	3,6%	2,3%	3,0%	6,6%				3,4%	4,1%	
jednostkowa	1,3%	3,4%	2,3%	3,8%	1,4%	3,3%	9,0%	22,6%					
Dług netto	211,2	185,9	196,1	82,4	54,5	114,1	84,4				82,4		
/EBITDA	4,9	4,5	4,6	1,7	1,2	2,3	1,3						
P/E 12m*				11,4	11,4	10,6	7,1						
EV/EBITDA 12m*				6,5	6,0	6,8	4,9						

Źródło: BDM, spółka. Wskaźniki przy cenie 12,9 PLN/akcję

**Ceny wybranych wyrobów stalowych w Polsce na koniec 1H'21**

	średnia cena tydz.26	[w zł/tonę]	zmiana % r/r
Blacha gorącowalcowana S235JR2 (St3S)	6 143		163,03
Profil HEB 200	4 409		88,42
Pręt zębrowany fi 12mm, BST 500	4 352		113,52
Blacha konstrukcyjna (gruba) S235JR	5 360		128,09
Blacha zimnowalcowana DC01	9 480		241,74
Kształtownik gięty na zimno S235JRH	6 665		163,52

Źródło: ICS PUDS • Narzędzie: Datawrapper

Średnia z ceny maksymalnej i minimalnej. Pełne dane dostępne w Indeksie Cen Stali. (STAL TYGODNIK)

Źródło: PUDS za Stalprofil

**Deweloperzy**

Rynek mieszkaniowy w Polsce jest mocno zdestabilizowany, zalewa go gotówka, firmom trudno nadażyć z uzupełnianiem oferty. A czy rośnie bańka? – Parkiet

Deweloperzy pracują pełną parą. W 1H'21 deweloperzy rozpoczęli o prawie 64% więcej budów niż przed rokiem. Wydano również imponującą liczbę nowych pozwoleń na budowę – Puls Biznesu

**Eurocash**

Ochłodzenie w detalu. Eurocash ogłosił zamknięcie kilkudziesięciu sklepów. Jej wycena w miesiąc skurczyła się o około 0,4 mld PLN. – Parkiet

Eurocash tnie sieć, inwestorzy sprzedają akcje. Likwidacja 59 nierentownych Delikatesów Centrum ma sprzyjać spożywczej spółce w dłuższej perspektywie. Na razie potrzebny jest odpis na ok. 80 mln PLN. – Puls Biznesu

**PKN Orlen**

Orlen chce coraz więcej swoich produktów plasować poza rynkami macierzystymi. Szczególnie atrakcyjne są dostawy na Ukrainę oraz do Rumunii, Austrii i Niemiec. - Parkiet

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)  
[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)  
[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

### Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 22.07.2021 roku, 07:38 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.